

SKRIPSI

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, KEBIJAKAN HUTANG,
KEPEMILIKAN *INSIDER* DAN KEPUTUSAN INVESTASI
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DI JAKARTA ISLAMIC
INDEX PERIODE 2008-2012**



OLEH :

THERESIA KUSUMA
10973005716


**JURUSAN AKUNTANSI S1
FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SULTAN SYARIF KASIM
PEKANBARU
2014**

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

NAMA : THERESIA KUSUMA
NIM : 10973005716
JURUSAN : AKUNTANSI
PROGRAM STUDI : SI
FAKULTAS : EKONOMI DAN ILMU SOSIAL
JUDUL PENELITIAN : PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN,
KEBIJAKAN HUTANG, KEPEMILIKAN
INSIDER DAN KEPUTUSAN INVESTASI
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DI
JAKARTA ISLAMIC INDEX PERIODE 2008-2012
HARI / TGL : Kamis / 17 April 2014

PANITIA PENGUJI

KETUA



Drs. Almasri, M.Si
NIP. 19670801 200501 1 007

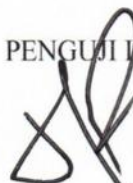
SEKETARIS



Anna Nurlita, SE, M.Si
NIK. 130 712 077

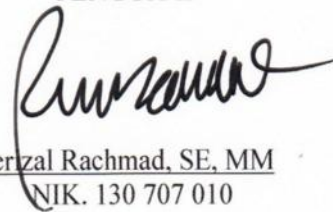
ANGGOTA

PENGUJI I



Mulia Sosiady, SE, MM.Ak
NIP. 19761217 200901 1 014

PENGUJI II



Ferzal Rachmad, SE, MM
NIK. 130 707 010

ABSTRAK

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, KEBIJAKAN HUTANG,
KEPEMILIKAN INSIDER DAN KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN DI JAKARTA ISLAMIC INDEX
PERIODE 2008-2012**

Oleh:
Theresia Kusuma
10973005716

Tujuan penelitian ini adalah menemukan bukti empiris pengaruh kebijakan dividen, kebijakan hutang, kepemilikan insider dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar secara konsisten pada Jakarta Islamic Index (JII) di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode tahun 2008-2012 yang dipilih dengan menggunakan metode purposive sampling. Dari hasil pengumpulan data diperoleh 30 data observasi, yaitu terdapat 6 perusahaan yang konsisten selama 5 tahun (2008 s/d 2012) dan menerbitkan laporan keuangan setiap tahunnya. Teknik analisis regresi data panel digunakan dalam menganalisis data.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial variabel kebijakan dividen dan kepemilikan insider tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan dengan masing-masing nilai t hitung adalah sebesar -1.536 dan -1.122 dimana nilai tersebut lebih kecil dari nilai t tabel yaitu sebesar 1.708 dengan tingkat signifikansi kedua variabel masing-masing sebesar 0.141 dan $0.276 > 0.05$, sedangkan variabel kebijakan hutang dan keputusan investasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan dengan nilai t hitung 3.554 dan 4.416 lebih besar dari t tabel, yaitu sebesar 1.708 dan nilai signifikansi sebesar 0.002 dan $0.000 < 0.05$. Dan hasil penelitian menunjukkan bahwa secara bersama-sama variabel kebijakan dividen, kebijakan hutang, kepemilikan insider dan keputusan investasi berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, yang ditunjukkan oleh nilai F hitung sebesar $55.994 > 2.759$ dengan tingkat signifikansi $0.000 < 0.05$.

Kata kunci : Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, Kepemilikan Insider, Keputusan Investasi dan Nilai Perusahaan.

KATA PENGANTAR



Assalamualaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Kiranya tiada sepatah kata pun yang pantas penulis ucapkan kecuali memanjatkan segala puji dan syukur kehadiran Allah SWT yang senantiasa melimpahkan rahmat, hidayah serta karunia-Nya sehingga penulis mampu menyelesaikan penyusunan skripsi yang berjudul “Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, Kepemilikan Insider dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan di Jakarta Islamic Index Periode 2008-2012”.

Shalawat dan taslim kepada Baginda Rasulullah SAW, uswah umat manusia dalam segala hal. Shalawat dan taslim semoga juga senantiasa tercurah kepada keluarga, sahabat dan seluruh umat manusia yang senantiasa istiqamah di jalan-Nya.

Dalam penulisan skripsi ini penulis tidak lepas dari berbagai hambatan dan rintangan, namun berkat bantuan dari berbagai pihak maka segala macam hambatan dapat teratasi. Untuk itu penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih dan penghargaan yang tulus kepada :

1. Bapak Prof. Dr. H.M. Nazir, selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.

2. Bapak Drs. Mahendra Romus, SP. M.Ec selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.
3. Bapak Dony Martias, SE. MM selaku Ketua Jurusan Akuntansi pada Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.
4. Ibu Desrir Miftah, SE, MM. Ak selaku Sekretaris Jurusan Akuntansi pada Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.
5. Bapak Nasrullah Djamil, SE, M.Si, Ak selaku pembimbing skripsi, Terimakasih atas bimbingan, kritik, saran, dan perhatiannya yang sangat membantu penulis untuk mencapai hasil yang terbaik dalam proses penyusunan skripsi selama ini.
6. Seluruh Dosen Jurusan Akuntansi pada Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.
7. Orangtuaku tercinta, yang telah memberikan doa, bimbingan dalam setiap langkahku, dan dukungan baik moril maupun materil serta kasih sayang yang tulus hingga aku selalu berada dalam lindungan-Nya. *Terimakasih atas kepercayaan yang telah kalian berikan, Cia tidak akan pernah bisa membalas semua yang telah kalian berikan, tapi Cia akan berusaha melakukan yang terbaik yang Cia bisa untuk membahagiakan kalian.*

8. Teruntuk tanteku tersayang Fatmawati dan juga nenek tercinta yang telah memberikan do'a dan dukungan sehingga peneliti dapat menyelesaikan perkuliahan.
9. Buat Sahabat-sahabatku tersayang : Ratna Sari SE, Ega Sustris SE, Reni Oktarina SE, Irma Yuni SE, Sri Sulastri SE, Dewi Afriani SE, Muhammad Fahrudin SE, Tata Mahendra, M. Khasani SE, Fatimah Andriyani, Hayati Nur Amsal. Serta teman-teman angkatan 2009 khususnya lokal A, teman-teman seangkatan Kosentrasi Akuntansi Syariah, teman-teman KKN, teman-teman kampus berbagai jurusan dan angkatan, serta masih banyak lagi yang tak mungkin penulis sebutkan satu persatu, yang telah memberi saran, kritik, dan diskusi yang sangat membangun bagi penulis.
10. Buat Sahabat-sahabat terbaikku, Hanna toneng, Ayi Malyda, Ela Komilaini, Ima inem bator, Ditha didit, DH4nni dan Bg Icon, *terimakasih untuk keceriaan, bantuan, dukungan serta doa yang telah diberikan. Kalian telah menemaniku dalam suka dan duka.*
11. *Untuk seseorang yang Allah siapkan untukku dan masih Ia rahasiakan... Kau adalah belahan jiwa yang akan menjadi imam, sahabat, pendamping hidupku untuk menggapai ridho Allah SWT.*
12. *Buat Anak-anak Akuntansi 09, We are the BEST!!! (semoga kita menjadi orang2 sukses semua,, Amin ya Robbal Alamin. Ditunggu kabar reunion dan nikahannya). Aku bersyukur telah mengenal kalian semua ^_^*

13. Semua pihak yang telah membantu, memberikan semangat serta doanya yang tidak dapat disebutkan satu persatu.

Penulis menyadari bahwa hasil penelitian ini masih jauh dari sempurna. Oleh sebab itu segala kritik maupun saran yang bersifat membangun sangat penulis harapkan agar kelak dikemudian hari dapat menghasilkan karya yang lebih baik.

Pada akhirnya, dengan segala kerendahan hati penulis mempersembahkan skripsi ini dengan harapan dapat memberikan manfaat bagi semua pihak yang membacanya.

Pekanbaru, April 2014

Theresia Kusuma

DAFTAR ISI

ABSTRAK	i
KATA PENGANTAR	ii
DAFTAR ISI	vi
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR GAMBAR	x

BAB I PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	6
1.3. Tujuan Penelitian	7
1.4. Manfaat Penelitian	7
1.5. Sistematika Penulisan	8

BAB II TELAAH PUSTAKA

2.1. Telaah Teoritis	9
2.1.1. Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>)	9
2.1.2. Pasar Modal Syariah	13
2.1.2.1. Fungsi Pasar Modal Syariah	15
2.1.2.2. Karakter Pasar Modal Syariah	16
2.1.2.3. Jakarta Islamic Index (JII)	16
2.1.3. Nilai Perusahaan	21
2.1.4. Faktor-faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan	24
2.1.4.1. Kebijakan Dividen	24
2.1.4.2. Kebijakan Hutang	25
2.1.4.3. Kepemilikan <i>Insider</i>	25
2.1.4.4. Keputusan Investasi	26
2.2. Kerangka Pemikiran	27
2.2.1. Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan	27

2.2.2. Pengaruh Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan	28
2.2.3. Pengaruh Kepemilikan <i>Insider</i> Terhadap Nilai Perusahaan	28
2.2.4. Pengaruh Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan	29
2.3. Penelitian Terdahulu	29
2.4. Model Penelitian	33
2.5. Hipotesis	34

BAB III METODE PENELITIAN

3.1. Objek Penelitian	35
3.2. Populasi dan Sampel	35
3.3. Jenis dan Sumber Data	37
3.4. Metode Pengumpulan Data	37
3.5. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	37
3.5.1. Variabel Dependen	37
3.5.2. Variabel Independen	38
3.5.2.1. Kebijakan Dividen	38
3.5.2.2. Kebijakan Hutang	38
3.5.2.3. Kepemilikan <i>Insider</i>	39
3.5.2.4. Keputusan Investasi	39
3.6. Analisis Data	39
3.6.1. Statistik Deskriptif	40
3.6.2. Uji Normalitas Data	40
3.6.3. Uji Asumsi Klasik	40
3.6.3.1. Uji Multikolinearitas	41
3.6.3.2. Uji Heteroskedastisitas	41
3.6.3.3. Uji Autokorelasi	42
3.7. Pengujian Hipotesis	43

3.8. Analisis Regresi Data Panel	45
3.9. Uji Koefisien Determinasi (R^2)	48

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

4.1. Hasil Penelitian	51
4.1.1. Hasil Pengujian Statistik Deskriptif	51
4.1.2. Hasil Pengujian Normalitas Data	53
4.1.3. Hasil Pengujian Asumsi Klasik	54
4.1.3.1. Hasil Pengujian Multikolinearitas	54
4.1.3.2. Hasil Pengujian Heteroskedastisitas	55
4.1.3.3. Hasil Pengujian Autokorelasi	57
4.1.4. Hasil Analisis Regresi Data Panel	59
4.1.5. Hasil Pengujian Hipotesis	62
4.1.6. Hasil Pengujian Koefisien Determinasi (R^2)	69
4.1.7. Kesimpulan Hipotesis	71

BAB V PENUTUP

5.1. Kesimpulan	72
5.2. Keterbatasan Penelitian	74
5.3. Saran	74

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

BIOGRAFI PENULIS

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel II.1. Ringkasan Penelitian Terdahulu	31
Tabel III.1. Daftar Populasi Penelitian	36
Tabel III.2. Kriteria Pengujian Durbin-Watson	43
Tabel IV.1. Pemilihan Sampel Penelitian	50
Tabel IV.2. Daftar Sampel Penelitian	51
Tabel IV.3. Hasil Pengujian Statistik Deskriptif	51
Tabel IV.4. Hasil Uji Normalitas Data Kolmogorof Smirnov	53
Tabel IV.5. Hasil Uji Multikolinearitas	54
Tabel IV.6. Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	56
Tabel IV.7. Hasil Uji Autokorelasi	57
Tabel IV.8. Hasil Uji Autokorelasi Intersep Bervariasi Untuk Setiap Perusahaan	58
Tabel IV.9. Hasil Uji Analisis Regresi Data Panel.....	59
Tabel IV.10. Hasil Uji Analisis Regresi Data Panel Intersep Bervariasi Untuk Setiap Perusahaan	61
Tabel IV.11. Hasil Uji Simultan (Uji F)	68
Tabel IV.12. Hasil Uji Simultan (Uji F) Intersep Bervariasi Untuk Setiap Perusahaan	69
Tabel IV.13. Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2)	70
Tabel IV.14. Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2) Intersep Bervariasi Untuk Setiap Perusahaan	70
Tabel IV.15. Kesimpulan Hipotesis	71

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar II.1. Model Penelitian	33